

kakel max

KVARTAL 3, 2025

VD-kommentarer

Det tredje kvartalet fortsatte trenden med försäljningsökning jämfört med föregående år från tidigare kvartal och nettoomsättningen uppgick till 36 672 (31 036) tkr. Resultatet efter skatt blev även det förbättrat jämfört med tidigare under året samt jämfört med 2024, och landade på -667 (-2050) tkr.

Omsättningsökningen under det tredje kvartalet 2025 blev således +18% vilket är starkare tillväxttakt än kvartal 1-2 (+12%), och ett fortsatt tecken på att bolaget är på väg ut ur lågkonjunkturen för branschen. Rörelseresultatet fortsätter att vara pressat, med ett negativt – 667 tkr för det tredje kvartalet, och – 2 440 tkr för de tre första kvartalen 2025.

Koncernen har ett fortsatt fokus på att investera för att möta framtidens kundbehov. Den nya större flaggskeppsbutiken i Årsta beräknas öppna fullt ut i november, med väsentligt större ytor för badrumsutställningar. Koncernen har även pågående investeringar i moderna kassasystem och andra uppgraderingar av system för att effektivisera processer från inköp till försäljning och administration.

Båda branschorganen byggmaterialhandlarna.se samt Byggkeramikrådet BKR ser en fortsatt ökning i volymer för branschen som helhet. Likt tidigare kvartal ser vi även att koncernen haft en bättre tillväxt än genomsnittet i branschen, och utfallet i Q3 visar på detta fortsatt. Vi ser inga tecken på att detta skulle avta under det sista kvartalet, och ser med tillförsikt fram emot en god utveckling även under nästkommande kvartal in i 2026.

En fortsatt lägre ränta än tidigare kombinerat med den senaste finanspolitiska budgeten med ökade medel för genomsnittsfamiljen gör att vi ser förbättrade förutsättningar för både ett starkt avslut på 2025 men även som en grund för en stark början på 2026.

Importstatistik från Byggkeramikrådet pekar på en positiv trend jämfört med föregående år, och har stigit under slutet av Q2 in i Q3 (juni +16,6% juli +25,9% i form av högre import i SEK). Då koncernen under året konstant legat högre i tillväxt än importstatistiken finns anledning att tro att även Q4 kommer innebära en kraftig ökning generellt i branschen.

Vi ser även tecken generellt från byggbranschen, branschorganisationen Byggföretagen ser en ljusning och skriver i sin senaste rapport att man räknar med att bostadsbyggandet ökar med +11 procent under nästa år.

Sammanfattningsvis är vår bedömning likt i Q2 att kakelmarknaden visar fortsatt starka uppgångar och har stabiliserats sedan de senaste årens nedgångar, och samma tecken har vi sett i Q3 i form av tillväxt för både proffs -och konsumentsegmenten inom koncernen.

De stora investeringarna, både i butiker och i system och processer, som gjorts under 2024 och 2025 gör att vi ser fram emot resterande del av året med tillförsikt och räknar med att både försäljning och resultat kommer förbättras ytterligare.

Östervåla 2025-11-14

Ulf Ribbenstedt

VD Kakel Max AB (publ.)



Kakel Design, det operativa bolaget och dotterbolag till Kakel Max AB (publ), är materialleverantör till fastighet- och byggbranschen vilket omfattar produkter inom kakel, klinker, golvavjämning och badrumsinredning mm.

Försäljning sker till fastighetsbolag, byggbolag, plattsättare och privatpersoner inom nybyggnation, renovering och tillbyggnad via våra butiker och e-handel. Försäljningen kompletteras vanligtvis med en eller flera serviceåtagande gällande logistik, planering och paketering.

Vårt kunderbjudande innebär även ett tydligt miljöfokus som gynnar alla parter.

Butiker

Täby:	Fogdevägen	1
Årsta:	Upplagsvägen	5
Uppsala:	Björkgatan	4
Gävle:	Johannesbergsvägen	19
Östervåla:	Dalvägen	4
Västerås:	Friledningsgatan	1A
Värmdö:	Fenix väg	20
Eskilstuna:	Kungsgatan	72

www.kakeldesign.se

KakelDesign & Östervåla Byggvaror är bolag för verksamheter, tankar och idéer som berör kakel, klinker och natursten samt byggmaterial.

Vi har vårt ursprung, och huvudkontor, i Östervåla, norr om Uppsala. Vi har idag butiker i Uppsala (1994), Gävle (1999), Årsta (2010), Västerås (2020), Värmdö (2022), Täby (2024) och Eskilstuna (2024).

**kakel
design**

Kakel Max AB (publ): Kvartal 3, 2025

Östervåla 2025-11-14

Tredje kvartalet: jul-sep 2025

- Nettoomsättning: 36 672 (31 036) tkr.
- Resultat efter skatt: -667 (-2 050) tkr.
- Resultat per aktie före eller efter utspädning -0,22 kr (-0,67).

Rörelseresultatet uppgick till -326 (-1 876) tkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal om -0,9 (-6) procent.

Perioden: jan-sep 2025

- Nettoomsättning: 123 086 (106 328) tkr.
- Resultat efter skatt: -2 440 (-2 434) tkr.
- Resultat per aktie före eller efter utspädning -0,80 kr (-0,80).

Rörelseresultatet uppgick till -2 747 (-1 767) tkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal om -2,2 (-1,7) procent.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens nettoskuld uppgår till 16 971 (10 463) tkr. Koncernens nettoskuld exklusive leasingskuld (enl IFRS) uppgår till 5 038 (-1 068) tkr. De kortfristiga skulderna har ökat till 38 531 tkr från 32 678 tkr, främst beroende på att den kortfristiga leasingskulden ökat med 1,7 mkr samt ett kortfristigt lån som uppgår till 4 mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrades till -1 710 (1 171) tkr. Soliditeten uppgick till 52,1 (57,1) procent.

Koncernen har inga skatteskulder relaterade till anstånd eller andra åtgärder som vidtagits på grund av pandemin.

Koncernen disponerar en kredit om 6 000 tkr som var nyttjad med 96 tkr per 2025-09-30.

Närstående transaktioner

Utöver sedvanlig ersättning till ledande befattningshavare har det ej förekommit några transaktioner med närstående.

Moderbolaget: jul-sep 2025

- Nettoomsättning 600 (600) tkr

Resultat efter skatt -397 (185) tkr

Moderbolaget utgör ett holdingbolag och verksamheten består i huvudsak i förvaltning av sina aktieinnehav i dotterföretagen. Dessutom uppbär moderbolaget personalkostnader för koncernens VD och CFO.

Risker | Osäkerhetsfaktorer

Den fortsatt tröga svenska fastighetsmarknaden har under året varit en utmaning för koncernen. Som importör av kakel och klinker har även priset på euro varit en källa till osäkerhet, dock har den svenska kronan varit stark under större delen av 2025.

Koncernen ser att kreditbedömningar och konkurser i byggbranschen alltjämt är ett orostecken vilket gör att koncernen lägger stort fokus på detta löpande.

Styrelse

Vid periodens utgång bestod Kakel Max AB:s styrelse av Maria Wideroth (Ordf.), Joakim Alm, Ulf Ribbenstedt, Anders Bengtsson och Robert Jansson som ledamöter.

Styrelsen försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande bild över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Granskning

Denna delårsrapport har ej granskats av bolagets revisorer.

Nästa rapport och kalendarium

Bokslutskommunikén för 2025 presenteras den 25 februari 2026.

För kommande rapporter, årsstämmor mm se <http://investor.kakelmax.se/finansiell-kalender/>

Aktien

Kakel Max AB (publ) handlas på Nasdaq First North Growth Market.

Kortnamn: KAKEL / ISIN: SE0009921075.

DNB Carnegie Investment Bank AB är bolagets Certified Adviser.

Aktieägare: 10 största	Antal aktier / röster	Antal aktier / röster, %
Svingbolsta Förvaltning AB	512 535	16,9 %
Joakim Alm GPJ AB	498 298	16,4 %
Jonas Bengtsson Invest AB	315 000	10,4 %
Dimitra AB	310 000	10,2 %
AB Almo Lindö 1:75	233 975	7,7 %
Nordnet Pensionsförsäkring AB	207 636	6,8 %
Pemox Invest AB	132 941	4,4 %
Rosen, John Arnold	108 936	3,6 %
Erik Wanseth	98 693	3,3 %
Swedbank försäkring	64 634	2,1 %
Övriga	556 170	18,2 %
Antal stamaktier vid periodens utgång (st)	3 038 818	
Offentlig förvaltarförteckning från Euroclear Sweden AB per den 2025-09-30		

Aktiekapitalet uppgick vid periodens utgång till 15.194.102,50 kr, uppdelat på 3.038.818 aktier av samma aktieslag, envar med ett kvotvärde om 5,00 kr.

För ytterligare information

Ytterligare information lämnas av:

Ulf Ribbenstedt, VD, +46(0)722114134, ulf.ribbenstedt@kakelmax.se

Michael Blom, CFO, +46(0)761076056, michael.blom@kakeldesign.se

Rapporten publiceras på bolagets hemsida investor.kakelmax.se/finansiella-rapporter/

Information om Kakel Max AB (publ) och vår verksamhet återfinns på bolagets hemsida www.kakelmax.se eller www.kakeldesign.se

Denna information är sådan information som Kakel Max AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande den 14 november 2025 kl. 08:00.

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Period	2025	2024	2025	2024	2024
(tKr)	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Helår
Nettoomsättning	36 672	31 036	123 086	106 328	143 480
Övriga rörelseintäkter	593	885	2 058	2 154	2 695
Kostnad för sålda varor	-23 700	-21 560	-82 689	-72 335	-97 181
Personalkostnader	-7 703	-7 041	-26 981	-22 092	-31 960
Övriga externa kostnader	-4 008	-3 279	-11 566	-10 203	-13 811
Av- och nedskrivningar	-2 180	-1 916	-6 655	-5 620	-7 777
Rörelseresultat	-326	-1 876	-2 747	-1 767	-4 554
Finansiellt netto	-338	-207	-759	-684	-985
Resultat före skatt	-664	-2 083	-3 506	-2 451	-5 539
Skatt	-4	33	1 066	17	26
Periodens resultat	-667	-2 050	-2 440	-2 434	-5 513
Resultat per aktie (kr)	-0,22	-0,67	-0,80	-0,80	-1,81

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Period	Not	2025	2024	2024
(tKr)		Kv 3	Kv 3	Helår
TILLGÅNGAR				
Immateriella tillgångar		15 585	14 920	15 564
Materiella anl.tillgångar		23 229	22 506	24 802
Finansiella anl.tillgångar		2 840	1 765	1 774
Summa anläggningstillgångar		41 654	39 191	42 140
Varulager		33 773	36 707	36 878
Kortfristiga fordringar		17 508	15 876	14 728
Kassa och bank		951	3 455	1 590
Summa omsättningstillgångar		52 232	56 037	53 196
SUMMA TILLGÅNGAR		93 886	95 228	95 336
EGET KAPITAL & SKULDER				
Eget kapital		48 897	54 416	51 337
Uppskjuten skatteskuld		0	0	0
Räntebärande långfr skulder		1 582	1 979	1 880
Öv långfristiga skulder		4 877	6 156	7 669
Kortfristiga skulder		38 531	32 678	34 450
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		93 886	95 228	95 336

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Period	Not	2025	2024	2025	2024	2024
(tKr)		Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Helår
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-664	-2 083	-3 506	-2 452	-5 539
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2	1 019	2 545	4 608	6 249	3 256
Betald skatt		271	-117	73	-479	-80
Summa löpande verksamhet och justering		626	345	1 176	3 318	-2 363
Förändring av varulager		-143	-1 903	3 105	-3 552	-3 723
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 063	2 144	-2 635	2 125	2 899
Förändring av kortfristiga skulder		-1 130	585	175	3 051	4 015
Summa förändring rörelsekapital		-2 336	826	645	1 624	3 191
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 710	1 171	1 820	4 942	828
Investeringsverksamhet		1 050	-4 639	-844	-5 836	-4 114
Summa inkl investeringsverksamhet		-660	-3 468	976	-894	-3 286
Finansieringsverksamhet		-2 305	1 377	-1 616	-1 014	-487
Summa kassaflöde		-2 965	-2 091	-640	-1 908	-3 773
Ingående kassa		3 916	5 546	1 590	5 363	5 363
Utgående kassa		951	3 455	951	3 455	1 590

Sammandrag av koncernens förändringar i eget kapital

Period	Not	2025	2024	2025	2024	2024
(tKr)		Kv 3	Kv 3	Kv 1 - 3	Kv 1 - 3	Helår
Eget kapital vid periodens början		49 564	56 465	51 337	56 850	56 850
Periodens totalresultat		-667	-2 049	-2 441	-2 434	-5 513
Utgående eget kapital		48 897	54 416	48 897	54 416	51 337

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Period	Not	2025	2024	2025	2024	2024
(tKr)		Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Helår
Nettoomsättning		600	600	1800	1800	2400
Övriga rörelseintäkter		0	0	0	0	0
Personalkostnader		-540	-466	-1 621	-1 399	-1 887
Övriga externa kostnader		-637	-166	-1 555	-815	-1 040
Rörelseresultat		-577	-33	-1 375	-414	-526
Finansiellt netto		0	0	-1	0	0
Resultat efter finansnetto		-577	-33	-1 377	-414	-526
Koncernbidrag		180	218	271	218	231
Resultat före skatt		-397	185	-1 106	-196	-295
Skatt		0	0	61	0	0
Periodens resultat		-397	185	-1 045	-196	-295

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Period	Not	2025	2024	2024
(tKr)		Kv 3	Kv 3	Helår
TILLGÅNGAR				
Finansiella				
anläggningstillgångar		51 764	51 703	51 703
Summa				
anläggningstillgångar		51 764	51 703	51 703
Kortfristiga fordringar		11 422	12 449	12 457
Kassa och bank		409	60	79
Summa				
omsättningstillgångar		11 832	12 509	12 457
SUMMA TILLGÅNGAR		63 596	64 213	64 239
EGET KAPITAL & SKULDER				
Eget kapital		62 256	63 400	63 301
Kortfristiga skulder		1 340	813	938
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		63 596	64 213	64 239

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering. Koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen samt IFRS sådana de antagits av EU samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets redovisning är upprättad enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget tillämpar samtliga av EU antagna IFRS och uttalande så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2024.

Noter till delårsrapporten

Not 1 Finansiella Instrument

Finansiella tillgångar tillhör kategorin "Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde". Samtliga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde, med undantag av villkorad tilläggsköpeskilling vilken värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Med hänsyn till att samtliga finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, löper med rörlig ränta bedöms verkligt värde för dessa motsvara det redovisade. Inga finansiella tillgångar eller skulder har i perioden flyttats mellan värderingskategorier. Bolaget har en valutapolicy gällande materialinköp från utlandet. Under innevarande period har bolaget ingen aktiv valutahedge, valutaterminskontrakt eller liknande. Någon säkringsredovisning tillämpas ej.

Not 2 Kassaflöde 2025 Justeringar

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2025
(tkr)	Kv 1-3
Avskrivningar	6 665
Omvärdering leasingskuld	-2 047
Summa	4 608

Nyckeltal

Period	2025	2024	2025	2024	2024
	Kv 3	Kv 3	Kv 1-3	Kv 1-3	Helår
Rörelsemarginal (%)	-0,9	-6,0	-2,2	-1,7	-3,2
Vinstmarginal (%)	-1,8	-6,6	-2,0	-2,3	-3,8
Avkastning på eget kapital (%)	-10,9	-4,7	-10,9	-4,7	-10,8
Avkastning på totalt kapital (%)	-5,7	-2,7	-5,7	-2,7	-4,6
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	-9,2	-4,0	-9,2	-4,0	-8,3
Räntetäckningsgrad (ggr)	-1,1	-8,6	-2,7	-2,3	-4,5
Soliditet (%)	52,1	57,1	52,1	57,1	53,8
Nettoskuld, tKr	16 971	10 463	16 971	10 463	14 535
Nettoskuld exkl Leasing, tKr	5 038	-1 068	5 038	-1 068	698
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,9	0,8	0,9	0,8	0,9
Nettoskuldsättningsgrad (ggr)	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3
Resultat per aktie (kr)	- 0,2 -	0,7 -	0,8 -	0,8 -	1,8
Eget kapital per aktie (kr)	16,1	17,9	16,1	17,9	16,9
Antal stamaktier, före utspädning (st)	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, efter utspädning (st)	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818
Antal stamaktier, genomsnittligt (st)	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818	3 038 818

Nyckeltal

Rörelsemarginal: rörelseresultat efter avskrivning, EBIT, i % av total omsättning.

Vinstmarginal: resultat efter finansiella poster i % av total omsättning.

Avkastning på eget kapital: resultat efter finansiella poster för de senaste fyra kvartalen i % av justerat eget kapital.

Avkastning på totalt kapital: rörelseresultat plus finansiella intäkter för de senaste fyra kvartalen i % av balansomslutningen.

Avkastning på sysselsatt kapital: rörelseresultat plus finansiella intäkter för de senaste fyra kvartalen i % av sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital: balansomslutningen minus icke räntebärande skulder (inkl. övriga avsättningar).

Justerat eget kapital: eget kapital plus obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.

Nettoskuld: Räntebärande skulder reducerat med likvida medel, korta placeringar och räntebärande tillgångar.

Räntetäckningsgrad: rörelseresultat efter avskrivningar plus finansiella intäkter dividerat med räntekostnader.

Soliditet: justerat eget kapital i % av balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad: skulder inklusive uppskjuten skatteskuld och avsättningar dividerat med justerat eget kapital (ggr).

Nettoskuldsättningsgrad: räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

Resultat per aktie: periodens totalresultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier vid periodens utgång.

Eget kapital per aktie: periodens justerade eget kapital dividerat med antal utestående aktier.